

運用報告書(全体版)

第34作成期

第198期 (決算日：2019年6月20日) 第201期 (決算日：2019年 9月20日)
第199期 (決算日：2019年7月22日) 第202期 (決算日：2019年10月21日)
第200期 (決算日：2019年8月20日) 第203期 (決算日：2019年11月20日)

パインブリッジ 米国優先証券ファンド 〈愛称：ラストリゾート〉

*当ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	追加型信託/海外/その他資産(優先証券)
信託期間	原則として無期限です。
運用方針	<ul style="list-style-type: none">・主として米国の優先証券に投資し、安定した収益の確保を図るとともに、中長期的に信託財産の着実な成長を目指します。・外貨建て資産については、為替変動リスクを回避するため、原則として為替のフルヘッジを行います。・運用にあたっては、パインブリッジ・インベストメンツ・エルエルシー(PineBridge Investments LLC)に外貨建て資産の運用の指図に関する権限を委託します。
主要運用対象	米国のハイブリッド・プリファード・セキユリティーズ(ハイブリッド優先証券)を主要投資対象とします。
組入制限	<ul style="list-style-type: none">・同一銘柄の優先証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。・外貨建て資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎月1回(原則として20日)決算を行い、利子・配当等収益を中心に、基準価額の水準、運用状況等を勘案して分配を行います。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わない場合もあります。

——— 受益者のみなさまへ ———

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。

「パインブリッジ米国優先証券ファンド」は、2019年11月20日に第203期の決算を行いましたので、第198期～第203期(第34作成期)の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますようお願い申し上げます。



パインブリッジ・インベストメンツ株式会社
〒100-6813 東京都千代田区大手町一丁目3番1号 JAビル

お問い合わせ先・・・投資信託担当

電話番号/03-5208-5858

(受付時間/9:00~17:00(土、日、祝休日を除く))

ホームページ/<https://www.pinebridge.co.jp/>

目次

◆パインブリッジ米国優先証券ファンド <愛称：ラストリゾート> 運用報告書

◆最近5作成期の運用実績	1
◆当作成期中の基準価額と市況等の推移	2
◆投資環境	3
◆運用経過	4
◆今後の市況見通しと運用方針	6
◆1万口（元本10,000円）当たりの費用明細	7
◆<参考情報>総経費率	7
◆売買および取引の状況	8
◆主要な売買銘柄	8
◆利害関係人との取引状況等	8
◆組入資産の明細	9
◆投資信託財産の構成	11
◆資産、負債、元本および基準価額の状況	11
◆損益の状況	12
◆分配金のお知らせ	13

◆最近5作成期の運用実績

決算期		基準価額			<参考指数> 優先証券指数		優先証券 組入比率	純資産 総額
		(分配落)	税込 分配金	期中 騰落率	騰落率			
		円	円	%	%		%	百万円
第30 作成期	第174期(2017年 6月20日)	6,219	50	0.4	575.34	0.9	80.3	8,397
	第175期(2017年 7月20日)	6,205	50	0.6	579.62	0.7	81.0	8,382
	第176期(2017年 8月21日)	6,181	30	0.1	581.05	0.2	77.2	8,607
	第177期(2017年 9月20日)	6,157	30	0.1	583.81	0.5	82.5	8,214
	第178期(2017年10月20日)	6,131	30	0.1	585.90	0.4	85.1	8,043
	第179期(2017年11月20日)	6,094	30	△0.1	585.97	0.0	86.2	7,885
第31 作成期	第180期(2017年12月20日)	6,068	30	0.1	588.73	0.5	96.1	7,772
	第181期(2018年 1月22日)	6,004	30	△0.6	581.02	△1.3	95.1	7,291
	第182期(2018年 2月20日)	5,922	30	△0.9	573.92	△1.2	93.7	7,067
	第183期(2018年 3月20日)	5,885	30	△0.1	582.48	1.5	93.6	6,941
	第184期(2018年 4月20日)	5,868	30	0.2	579.82	△0.5	98.5	6,856
	第185期(2018年 5月21日)	5,800	30	△0.6	578.76	△0.2	100.4	6,695
第32 作成期	第186期(2018年 6月20日)	5,781	30	0.2	588.19	1.6	96.5	6,544
	第187期(2018年 7月20日)	5,739	30	△0.2	589.55	0.2	100.5	6,420
	第188期(2018年 8月20日)	5,731	30	0.4	591.05	0.3	98.0	6,391
	第189期(2018年 9月20日)	5,697	30	△0.1	590.37	△0.1	99.6	6,288
	第190期(2018年10月22日)	5,563	30	△1.8	579.32	△1.9	99.4	6,099
	第191期(2018年11月20日)	5,423	30	△2.0	569.99	△1.6	97.5	5,844
第33 作成期	第192期(2018年12月20日)	5,316	30	△1.4	561.67	△1.5	96.2	5,682
	第193期(2019年 1月21日)	5,409	30	2.3	585.19	4.2	90.9	5,734
	第194期(2019年 2月20日)	5,455	30	1.4	599.33	2.4	94.0	5,715
	第195期(2019年 3月20日)	5,504	30	1.4	608.41	1.5	99.1	5,731
	第196期(2019年 4月22日)	5,560	30	1.6	616.24	1.3	99.2	5,742
	第197期(2019年 5月20日)	5,544	30	0.3	620.36	0.7	97.6	5,708
第34 作成期	第198期(2019年 6月20日)	5,587	30	1.3	627.74	1.2	94.3	5,733
	第199期(2019年 7月22日)	5,627	30	1.3	637.03	1.5	96.4	5,711
	第200期(2019年 8月20日)	5,594	30	△0.1	641.94	0.8	94.1	5,628
	第201期(2019年 9月20日)	5,656	30	1.6	645.64	0.6	98.4	5,617
	第202期(2019年10月21日)	5,669	30	0.8	653.15	1.2	100.1	5,617
	第203期(2019年11月20日)	5,681	30	0.7	652.57	△0.1	100.3	5,604

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 参考指数(優先証券指数)は、ICE BofAメрилリンチ・プリファードストック・フィックスレート指数(米国ドルベース)です。同指数は、ICEの指数であり、同社の許可を得て使用しています。ICEは同社の指数を現状有姿で提供し、関連もしくは派生するデータを含め、適合性、品質、正確性、適時性及び/または完全性を保証せず、またその使用についていかなる責任も負いません。またパインブリッジ・インベストメンツ株式会社及び同社の商品やサービスにつき後援、支持、推奨するものではありません。なお、基準価額への反映を考慮して前営業日の値を採用しています。(以下同じ)

◆当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額		<参考指数> 優先証券指数		優先証券 組入比率
			騰落率		騰落率	
第198期	(期 首)2019年5月20日	円 5,544	% -	620.36	% -	% 97.6
	5月末	5,532	△0.2	621.61	0.2	96.8
	(期 末)2019年6月20日	5,617	1.3	627.74	1.2	94.3
第199期	(期 首)2019年6月20日	5,587	-	627.74	-	94.3
	6月末	5,612	0.4	628.79	0.2	94.8
	(期 末)2019年7月22日	5,657	1.3	637.03	1.5	96.4
第200期	(期 首)2019年7月22日	5,627	-	637.03	-	96.4
	7月末	5,646	0.3	639.28	0.4	97.2
	(期 末)2019年8月20日	5,624	△0.1	641.94	0.8	94.1
第201期	(期 首)2019年8月20日	5,594	-	641.94	-	94.1
	8月末	5,649	1.0	645.00	0.5	93.9
	(期 末)2019年9月20日	5,686	1.6	645.64	0.6	98.4
第202期	(期 首)2019年9月20日	5,656	-	645.64	-	98.4
	9月末	5,664	0.1	649.20	0.6	98.2
	(期 末)2019年10月21日	5,699	0.8	653.15	1.2	100.1
第203期	(期 首)2019年10月21日	5,669	-	653.15	-	100.1
	10月末	5,697	0.5	653.70	0.1	99.6
	(期 末)2019年11月20日	5,711	0.7	652.57	△0.1	100.3

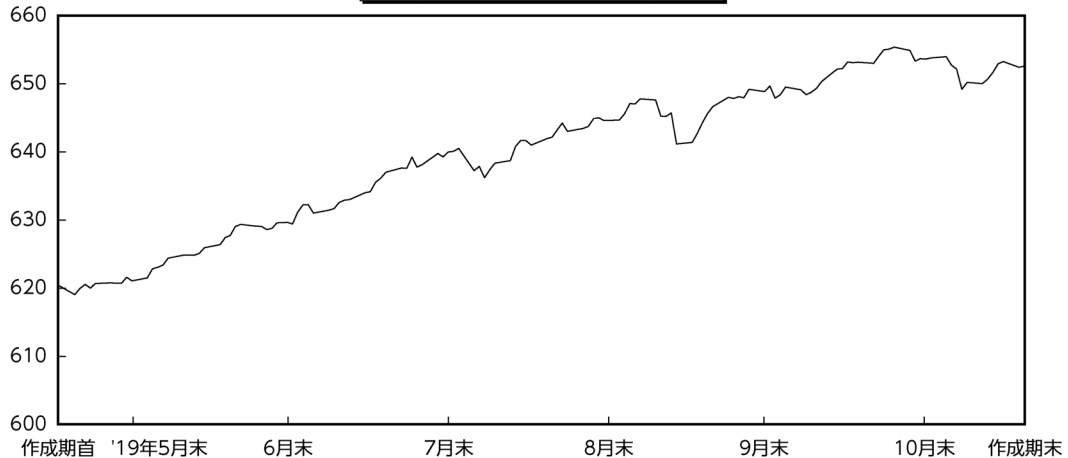
(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

投資環境

(2019年5月21日～2019年11月20日)

優先証券市場の推移

優先証券指数の推移

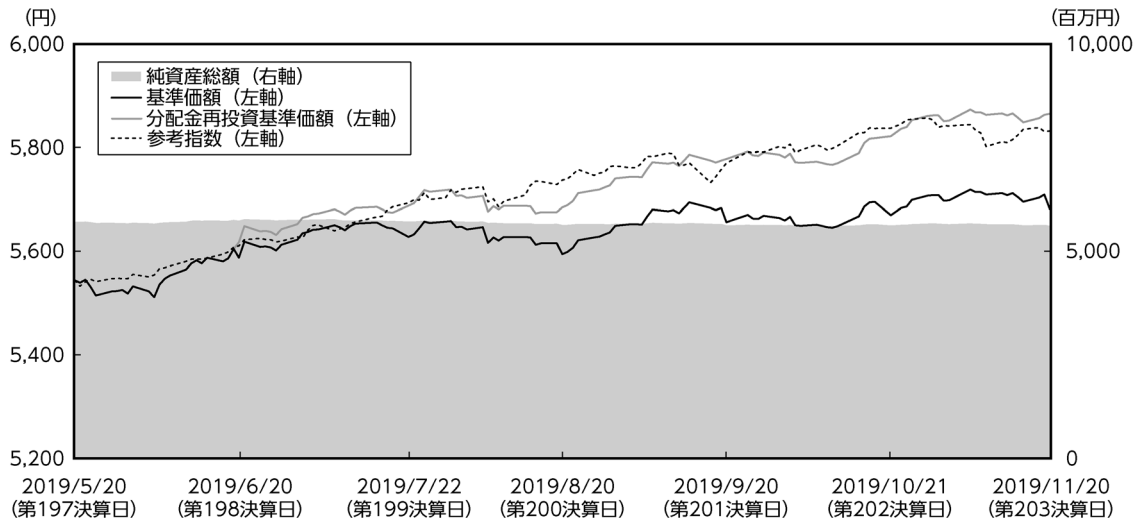


当作成期の米国優先証券市場は上昇しました。作成期首から8月までは、金利低下が金融機関の業績を圧迫する恐れなどから一時的な調整はあったものの、米中貿易交渉の進展期待などを背景に上昇基調で推移しました。しかし、8月に入りトランプ米大統領が中国に対し追加関税を課すことを発表したことで、米中貿易問題が再燃し、リスク性資産が全般的に売られる展開となり、米国優先証券市場も軟化しました。その後は、相対的に金利の高い優先証券への需要に下支えされ、上昇して作成期末を迎えました。

運用経過

(2019年5月21日～2019年11月20日)

基準価額等の推移



第198期首 : 5,544円

第203期末 : 5,681円

(作成対象期間中の既払分配金 : 180円)

騰落率 : 5.8% (分配金再投資ベース)

(注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首の基準価額をもとに指数化しています。

(注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注3) 参考指数はICE BofAメリルリンチ・プリファードストック・フィックスレート指数(米国ドルベース)です。基準価額への反映を考慮して前営業日の値を採用しています。作成期首の基準価額をもとに指数化しています。

基準価額の主な変動要因

当ファンド保有の米国優先証券の価格が上昇したことに加え、インカム収入がプラス要因となり、基準価額は上昇しました。

分配金の状況

当作成期の収益分配金につきましては、期中に受取りました利子・配当等収益を中心に、第198期～第203期それぞれ30円（元本1万口当たり課税前）とさせていただきます。なお、分配に充てなかった収益につきましては、信託財産中に留保し、元本部分と同一の運用を行うことといたします。

分配原資の内訳

（単位：円・％、1万口当たり、税引前）

項 目	第198期	第199期	第200期	第201期	第202期	第203期
	2019年5月21日～ 2019年6月20日	2019年6月21日～ 2019年7月22日	2019年7月23日～ 2019年8月20日	2019年8月21日～ 2019年9月20日	2019年 9月21日～ 2019年10月21日	2019年10月22日～ 2019年11月20日
当期分配金 (対基準価額比率)	30 0.534	30 0.530	30 0.533	30 0.528	30 0.526	30 0.525
当期の収益	30	25	17	30	22	20
当期の収益以外	－	4	12	－	7	9
翌期繰越分配対象額	331	326	314	317	309	300

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」と「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益(含、評価益)」から、それぞれ当期の分配に充当した額の合計を表示しています。なお、「当期の収益」「当期の収益以外」は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

(注2) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

運用経過

個別銘柄の配当利回り、バリュエーション、流動性、発行条件、償還条項などの各種分析に基づき、割安と判断される銘柄への投資を行い、また、特定の銘柄・業種への集中投資を避けるため分散投資を行いました。

今後の市況見通しと運用方針

今後の市況見通し

10月に入り、米中貿易交渉においては第1段階の合意が得られたことで、進展期待が高まっているものの、今後の展開は依然として予断を許さない状況です。一方、米国は利下げに転じ、中国は経済活性化に注力する兆しが見え始めたこと、また、引き続き堅調な雇用環境などに下支えされ、今後世界経済は上向く可能性が高いと見ています。今後も主要国での低金利環境は継続すると見ており、相対的に金利の高い金融機関の優先証券は魅力的です。また、信用リスクが限定的な債券に対する投資家ニーズは根強く需給が逼迫していること、新しい自己資本比率規制の段階的な導入により金融機関の財務健全性の向上が期待されることなどが、引き続き、米国優先証券市場のサポート要因になると思われます。

運用方針

上記のような見通しの下、当ファンドは、取得時において1つ以上の国際的格付機関（S&P、Moody'sおよびフィッチ）から、BBB-またはBaa3格相当以上の格付を取得している発行体が発行している銘柄に限定し、業種、銘柄分散を図った投資を行い、安定した利子、配当収益の確保と着実な信託財産の成長を目指していきます。

◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

(2019年5月21日～2019年11月20日)

項目	第198期～第203期 (2019.5.21～2019.11.20)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	39円	0.691%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は5,633円です。
(投信会社)	(24)	(0.431)	委託した資金の運用、交付運用報告書等の作成、ファンドの監査等の対価
(販売会社)	(12)	(0.221)	交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(2)	(0.039)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料	0	0.001	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
(ハイブリッド優先証券)	(0)	(0.001)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	0	0.000	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数
(ハイブリッド優先証券)	(0)	(0.000)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	0	0.006	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(保管費用)	(0)	(0.006)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転に要する費用
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	39円	0.698%	

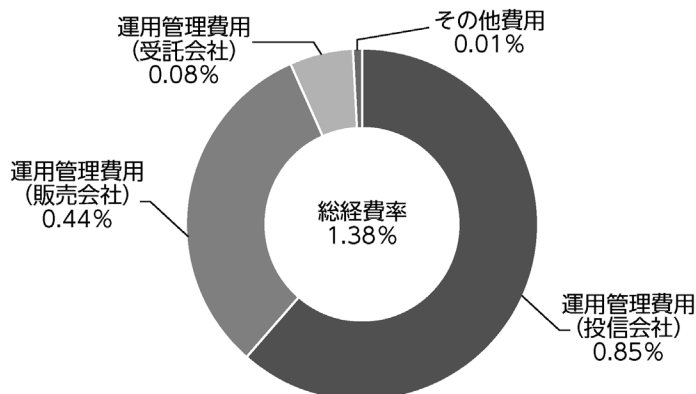
(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。また、各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注2) 比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注3) 消費税は報告日の税率を採用しています。

<参考情報> 総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除きます。)を作成期中の平均受益権口数に作成期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した総経費率(年率)は1.38%です。



(注1) 費用は、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

◆売買および取引の状況

(2019年5月21日～2019年11月20日)

【ハイブリッド優先証券】

国 名		買 付 額	売 付 額
外 国	ア メ リ カ	千米国ドル 10,112	千米国ドル 10,979 (410)

(注1) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれていません。)

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) ()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれていません。

◆主要な売買銘柄

(2019年5月21日～2019年11月20日)

【ハイブリッド優先証券】

買 付			売 付		
銘 柄		金 額	銘 柄		金 額
		千円			千円
LLOYDS BANKING GROUP PLC	6.7500% (アメリカ)	258,709	WILLOW NO.2 FOR ZURICH	4.2500% (アメリカ)	355,916
AEGON FUNDING CORP II	5.1000% (アメリカ)	238,744	SOCIETE GENERALE	6.7500% (アメリカ)	319,097
AMERICAN EQUITY INVESTME	5.9500% (アメリカ)	174,319	ENTERPRISE PRODUCTS OPER	5.2500% (アメリカ)	174,067
ING GROEP NV	5.7500% (アメリカ)	140,478	ATHENE HOLDING LTD	6.3500% (アメリカ)	135,409
ATHENE HOLDING LTD	6.3500% (アメリカ)	131,234	ENERGY TRANSFER OPERATNG	7.6000% (アメリカ)	74,450
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	6.5000% (アメリカ)	88,361	JPMORGAN CHASE & CO	5.4055% (アメリカ)	64,395
BANCO MERCANTIL DE NORTE	6.7500% (アメリカ)	38,804	BANCO MERCANTIL DE NORTE	6.7500% (アメリカ)	38,804
BANCO MERCANTIL DE NORTE	7.5000% (アメリカ)	21,558	BANCO MERCANTIL DE NORTE	7.5000% (アメリカ)	21,500

(注1) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれていません。)

(注2) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等

(2019年5月21日～2019年11月20日)

当作成期における利害関係人との取引等はありません。

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

◆組入資産の明細

(2019年11月20日現在)

【ハイブリッド優先証券(25ドル額面)】

銘柄		作成期首 (前作成期末)	当 作 成 期 末			業 種	
			証券数	証券数	評 価 額		
					外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)		百証券	百証券	千米国ドル	千円		
AEGON FUNDING CORP II	5.1000% 12/15/2049	—	880	2,247	244,103	保険	
AGRIBANK FCB	6.8750%	150	150	1,582	171,891	銀行	
AMERICAN EQUITY INVESTME	5.9500%	—	642	1,659	180,245	保険	
ASSURED GUARANTY	6.8750% 12/15/2101	664	664	1,828	198,600	保険	
ASSURED GUARANTY	6.2500% 11/01/2102	263	263	682	74,166	保険	
BANCO SANTANDER SA	4.0000%	62	62	143	15,540	銀行	
BANK OF AMERICA CORP	6.4500% 12/15/2066	44	44	119	12,986	銀行	
CARLYLE GROUP LP	5.8750%	5	—	—	—	その他金融	
CORTS TR-BELLSOUTH	7.0000% 12/01/2095	430	430	1,314	142,756	公益	
ENERGY TRANSFER OPERATNG	7.6000%	282	—	—	—	その他産業	
OAKTREE CAPITAL GRP	6.6250%	95	95	261	28,366	その他金融	
OAKTREE CAPITAL GRP LLC	6.5500%	166	166	453	49,259	その他金融	
PRUDENTIAL PLC	6.5000%	58	58	156	17,039	保険	
BROOKFIELD PROPERTY PART	6.5000%	195	195	508	55,255	その他金融	
ATHENE HOLDING LTD	6.3500%	—	33	92	10,062	保険	
PRUDENTIAL PLC	6.7500%	378	378	1,022	111,067	保険	
合 計	証 券 数 ・ 金 額	2,797	4,065	12,073	1,311,343		
	銘 柄 数 < 比 率 >	13	14	—	<23.4%>		

(注1) 邦貨換算金額は、作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 証券数・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) —印は組入れなし。

(注5) AGRIBANK FCBは100ドル額面。

【ハイブリッド優先証券(その他)】

銘柄		作成期首 (前作成期末)	当 作 成 期 末				業 種
			額面金額	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		千米国ドル	千米国ドル	千米国ドル	千円		
ALLSTATE CORP	6.50000% 05/15/2057	400	400	496	53,922	保険	
AMERICAN INTL GROUP	5.75000% 04/01/2048	913	913	991	107,683	保険	
ANDEAVOR LOGISTICS LP	6.87500%	2,500	—	—	—	その他産業	
ASSURANT INC	7.00000% 03/27/2048	3,100	3,100	3,448	374,568	保険	
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	6.50000%	—	830	854	92,850	銀行	
BARCLAYS PLC	7.75000%	1,100	1,100	1,178	127,983	銀行	
BARCLAYS PLC	8.00000%	1,235	1,235	1,349	146,540	銀行	
BNP PARIBAS	7.00000%	1,000	1,000	1,136	123,408	銀行	
CREDIT AGRICOLE SA	6.87500%	2,155	2,155	2,338	253,949	銀行	
CREDIT SUISSE GROUP AG	7.50000%	1,277	1,277	1,382	150,144	金融	
CREDIT SUISSE GROUP AG	7.25000%	1,520	1,520	1,660	180,357	金融	
DAI ICHI LIFE INSURANCE	4.00000%	1,980	1,980	2,059	223,649	保険	
DANSKE BANK A/S	7.00000%	2,700	2,700	2,860	310,658	銀行	
ENTERPRISE PRODUCTS OPER	5.25000% 08/16/2077	1,579	—	—	—	その他産業	
ING GROEP NV	5.75000%	—	1,300	1,340	145,569	銀行	
JPMORGAN CHASE & CO	5.40550%	—	851	860	93,425	銀行	
JPMORGAN CHASE & CO	6.05275%	1,851	—	—	—	銀行	
LAND O'LAKES INC	7.00000%	2,699	2,699	2,537	275,550	その他産業	
LLOYDS BANKING GROUP PLC	6.75000%	—	2,397	2,558	277,910	銀行	
METLIFE INC	5.87500%	1,000	1,000	1,100	119,531	保険	
MPLX LP	6.87500%	—	2,500	2,493	270,846	その他産業	
NORDEA BANK ABP	6.62500%	1,239	1,239	1,348	146,510	銀行	
PARTNERRE FINANCE II INC	4.46263% 12/01/2066	—	1,000	734	79,807	保険	
PARTNERRE FINANCE II INC	4.95113% 12/01/2066	1,000	—	—	—	保険	
ROYAL BK OF SCOT GRP PLC	8.62500%	2,328	2,328	2,502	271,807	銀行	
SOCIETE GENERALE	6.75000%	3,100	—	—	—	銀行	
SOUTHERN CAL EDISON	6.25000%	755	755	758	82,346	公益	
TRANS-CANADA PIPELINES	4.11988% 05/15/2067	—	1,300	1,085	117,896	公益	
TRANS-CANADA PIPELINES	4.72800% 05/15/2067	1,300	—	—	—	公益	
UBS GROUP FUNDING SWITZE	7.00000%	1,555	1,555	1,673	181,766	金融	
VODAFONE GROUP PLC	7.00000% 04/04/2079	817	817	936	101,722	その他産業	
WILLOW NO.2 FOR ZURICH	4.25000% 10/01/2045	3,200	—	—	—	保険	
合 計	額 面 ・ 金 額	42,303	37,951	39,675	4,310,409		
	銘 柄 数 < 比 率 >	25	25	—	<76.9%>		

(注1) 邦貨換算金額は、作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) —印は組入れなし。

◆投資信託財産の構成

(2019年11月20日現在)

項 目	当 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
ハイブリッド優先証券	千円 5,621,752	% 94.9
コール・ローン等、その他	305,220	5.1
投資信託財産総額	5,926,972	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 当作成期末における外貨建て純資産(5,695,662千円)の投資信託財産総額(5,926,972千円)に対する比率は96.1%です。

(注3) 外貨建て資産は、作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当作成期末における邦貨換算レートは、1米国ドル=108.61円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	(2019年6月20日)	(2019年7月22日)	(2019年8月20日)	(2019年9月20日)	(2019年10月21日)	(2019年11月20日)
	第198期末	第199期末	第200期末	第201期末	第202期末	第203期末
	円	円	円	円	円	円
(A) 資 産	11,392,088,803	11,414,491,118	11,230,427,312	11,338,768,882	11,551,549,288	11,523,269,504
コール・ローン等	233,674,673	151,251,929	308,612,522	148,857,061	312,897,309	247,717,220
ハイブリッド優先証券(評価額)	5,409,106,167	5,504,756,454	5,297,556,410	5,527,843,175	5,624,502,484	5,621,752,876
未 収 入 金	5,674,311,382	5,681,478,235	5,560,853,675	5,590,538,020	5,570,810,905	5,596,296,607
未 収 配 当 金	3,695,633	1,112,954	-	5,998,710	1,118,519	168,998
未 収 利 息	68,610,485	74,785,458	61,927,137	63,728,707	40,040,896	54,730,561
前 払 費 用	1,932,989	-	-	-	-	-
その他未収収益	757,474	1,106,088	1,477,568	1,803,209	2,179,175	2,603,242
(B) 負 債	5,658,102,358	5,703,452,580	5,602,161,536	5,721,638,458	5,934,073,112	5,918,718,098
未 払 金	5,615,190,910	5,648,410,380	5,559,067,550	5,671,030,061	5,892,519,122	5,868,331,810
未 払 収 益 分 配 金	30,786,520	30,446,333	30,181,511	29,795,252	29,725,815	29,595,126
未 払 解 約 金	5,606,408	17,812,332	6,821,712	14,342,378	5,320,492	14,431,597
未 払 信 託 報 酬	6,518,433	6,783,449	6,090,598	6,470,667	6,507,610	6,359,491
未 払 利 息	87	86	165	100	73	74
(C) 純資産総額(A-B)	5,733,986,445	5,711,038,538	5,628,265,776	5,617,130,424	5,617,476,176	5,604,551,406
元 本	10,262,173,368	10,148,777,840	10,060,503,683	9,931,750,771	9,908,605,287	9,865,042,116
次期繰越損益金	△ 4,528,186,923	△ 4,437,739,302	△ 4,432,237,907	△ 4,314,620,347	△ 4,291,129,111	△ 4,260,490,710
(D) 受益権総口数	10,262,173,368□	10,148,777,840□	10,060,503,683□	9,931,750,771□	9,908,605,287□	9,865,042,116□
1万口当たり基準価額(C/D)	5,587円	5,627円	5,594円	5,656円	5,669円	5,681円

<注記事項(当運用報告書作成時点では監査未了です。)>

	第198期	第199期	第200期	第201期	第202期	第203期
期首元本額	10,296,372,407円	10,262,173,368円	10,148,777,840円	10,060,503,683円	9,931,750,771円	9,908,605,287円
期中追加設定元本額	40,283,192円	52,851,141円	27,836,586円	21,795,073円	29,644,751円	63,696,559円
期中一部解約元本額	74,482,231円	166,246,669円	116,110,743円	150,547,985円	52,790,235円	107,259,730円
1口当たり純資産額	0.5587円	0.5627円	0.5594円	0.5656円	0.5669円	0.5681円
元本の欠損金額	4,528,186,923円	4,437,739,302円	4,432,237,907円	4,314,620,347円	4,291,129,111円	4,260,490,710円

◆損益の状況

	2019年5月21日～ 2019年6月20日	2019年6月21日～ 2019年7月22日	2019年7月23日～ 2019年8月20日	2019年8月21日～ 2019年9月20日	2019年 9月21日～ 2019年10月21日	2019年10月22日～ 2019年11月20日
項 目	第198期	第199期	第200期	第201期	第202期	第203期
	円	円	円	円	円	円
(A) 配 当 等 収 益	36,951,444	28,144,681	23,944,696	34,781,459	26,079,825	23,823,246
受 取 配 当 金	12,354,354	2,791,818	1,091,629	10,590,669	1,135,164	168,997
受 取 利 息	24,359,264	25,140,684	22,571,450	24,037,391	24,609,947	23,331,486
そ の 他 収 益 金	238,893	213,374	283,171	154,886	336,091	323,798
支 払 利 息	△ 1,067	△ 1,195	△ 1,554	△ 1,487	△ 1,377	△ 1,035
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	45,077,920	49,310,178	△ 20,717,288	62,373,584	23,614,043	23,767,982
売 買 益	203,529,456	81,642,639	131,508,141	155,091,641	159,806,260	52,280,108
売 買 損	△ 158,451,536	△ 32,332,461	△ 152,225,429	△ 92,718,057	△ 136,192,217	△ 28,512,126
(C) 信 託 報 酬 等	△ 6,588,146	△ 6,849,365	△ 6,143,923	△ 6,522,349	△ 6,549,570	△ 6,420,935
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	75,441,218	70,605,494	△ 2,916,515	90,632,694	43,144,298	41,170,293
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 3,019,161,800	△ 2,926,395,311	△ 2,851,250,710	△ 2,829,364,477	△ 2,753,841,657	△ 2,705,951,652
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 1,553,679,821	△ 1,551,503,152	△ 1,547,889,171	△ 1,546,093,312	△ 1,550,705,937	△ 1,566,114,225
(配 当 等 相 当 額)	(336,682,596)	(333,052,388)	(328,167,844)	(312,064,411)	(311,358,979)	(305,125,715)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 1,890,362,417)	(△ 1,884,555,540)	(△ 1,876,057,015)	(△ 1,858,157,723)	(△ 1,862,064,916)	(△ 1,871,239,940)
(G) 計 (D + E + F)	△ 4,497,400,403	△ 4,407,292,969	△ 4,402,056,396	△ 4,284,825,095	△ 4,261,403,296	△ 4,230,895,584
(H) 収 益 分 配 金	△ 30,786,520	△ 30,446,333	△ 30,181,511	△ 29,795,252	△ 29,725,815	△ 29,595,126
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△ 4,528,186,923	△ 4,437,739,302	△ 4,432,237,907	△ 4,314,620,347	△ 4,291,129,111	△ 4,260,490,710
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 1,553,679,821	△ 1,553,532,908	△ 1,559,961,776	△ 1,546,093,312	△ 1,555,660,239	△ 1,574,992,763
(配 当 等 相 当 額)	(336,682,596)	(331,022,632)	(316,095,239)	(312,064,411)	(306,404,677)	(296,247,177)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 1,890,362,417)	(△ 1,884,555,540)	(△ 1,876,057,015)	(△ 1,858,157,723)	(△ 1,862,064,916)	(△ 1,871,239,940)
分 配 準 備 積 立 金	3,295,033	480,782	167,156	2,815,863	672,023	557,112
繰 越 損 益 金	△ 2,977,802,135	△ 2,884,687,176	△ 2,872,443,287	△ 2,771,342,898	△ 2,736,140,895	△ 2,686,055,059

(注1) (B)有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 投資信託財産の運用の指図にかかわる権限の一部を委託するために要する費用は、10,142,684円です(2019年5月21日～2019年11月20日)。

(分配金の計算過程)

	第198期	第199期	第200期	第201期	第202期	第203期
a.配当等収益(費用控除後)	33,983,484円	25,655,622円	17,800,773円	32,446,458円	22,642,611円	20,608,926円
b.有価証券売買損益(費用控除後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
c.信託約款に規定する収益調整金	336,682,596円	333,052,388円	328,167,844円	312,064,411円	311,358,979円	305,125,715円
d.信託約款に規定する分配準備積立金	98,069円	3,241,737円	475,289円	164,657円	2,800,925円	664,774円
e.分配対象収益(a+b+c+d)	370,764,149円	361,949,747円	346,443,906円	344,675,526円	336,802,515円	326,399,415円
f.分配金	30,786,520円	30,446,333円	30,181,511円	29,795,252円	29,725,815円	29,595,126円
g.分配金(1万口当たり)	30円	30円	30円	30円	30円	30円

◆分配金のお知らせ

1万口当たり分配金	第198期	第199期	第200期	第201期	第202期	第203期
	30円	30円	30円	30円	30円	30円

◇分配金をお支払いする場合

分配金は、原則として決算日から起算して、5営業日までにお支払いいたします。

◇分配金を再投資する場合

分配金は、各決算日現在の基準価額に基づいて、税金を差し引いた後、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。

◇分配金に対する税金は次のとおりです。

普通分配金について、所得税15%に2.1%の率を乗じた復興特別所得税が付加され、個人の受益者に対して20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%）、法人の受益者に対して15.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%）の率による源泉徴収が行われます。

なお、元本払戻金（特別分配金）には課税されません。

個人の受益者の場合は、原則として確定申告は必要ありません。

※元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、個別元本から元本払戻金（特別分配金）を控除した額がその後の新たな個別元本となります。

※税法が改正された場合等においては、上記内容が変更になることがあります。